

Q1



H&M GROUP
TREMÅNADERSRAPPORT
2026



H & M Hennes & Mauritz AB

Tremånadersrapport 2026

Första kvartalet (1 december 2025 — 28 februari 2026)

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 49 607 (55 333). Försäljningen i lokala valutor minskade med 1 procent, med cirka 4 procent färre butiker vid kvartalets utgång jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Nettoomsättningen i SEK påverkades negativt av en valutaomräkningseffekt om drygt 9 procentenheter på grund av den stärkta kronan.
- Bruttoresultatet uppgick till MSEK 25 138 (27 169) vilket motsvarar en bruttomarginal om 50,7 procent (49,1). Kostnaderna för prisnedsättningarna minskade något jämfört med föregående år.
- Försäljnings- och administrationskostnaderna minskade med 1 procent i lokala valutor. Omräknat till SEK minskade dessa kostnader med 9 procent till MSEK 23 625 (25 938).
- Rörelseresultatet ökade med 26 procent till MSEK 1 512 (1 203), motsvarande en rörelsemarginal om 3,0 procent (2,2).
- Resultatet efter skatt ökade till MSEK 704 (579), motsvarande SEK 0,45 (0,37) per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar av rörelsekapitalet uppgick till MSEK 4 025 (4 201). Det operativa rörelsekapitalet minskade under kvartalet med MSEK 2 088 (1 953), framförallt som följd av en förbättrad lagerproduktivitet.
- Varulagret minskade med 16 procent till MSEK 34 608 (41 008) och varulagrets sammansättning är god. Valutajusterat minskade varulagret med 5 procent jämfört med föregående år. Varulagret i SEK utgjorde 15,6 procent (17,4) av omsättningen rullande 12 månader.

- H&M-gruppens försäljning under mars månad 2026 förväntas öka med 1 procent i lokala valutor jämfört med motsvarande månad föregående år.
- Idag publicerar H&M-gruppen sin års- och hållbarhetsredovisning 2025. Där framgår bland annat att 32 procent av materialet i kommersiella produkter under 2025 var återvunnet och att andelen återvunna eller hållbart framställda material var 91 procent. Läs gärna mer om det och vårt hållbarhetsarbete på hmgroupp.com.
- Årsstämman hålls den 5 maj 2026 med beslut bland annat om styrelsens förslag till en utdelning om SEK 7,10 (6,80) per aktie att utbetalas i två delar samt ett generellt bemyndigande att kunna ha möjlighet att fram till årsstämman 2027 återköpa egna B-aktier.

50,7%
Bruttomarginal första kvartalet
(49,1%)

8,4%
Rörelsemarginal rullande
12 månader
(7,0%)

15,6%
Varulager / försäljning¹
(17,4%)

"God kostnadskontroll och förbättrad bruttomarginal bidrog till starkt lönsamhet i ett kvartal präglad av återhållsam konsumtion och stora valutaomräkningseffekter" säger Daniel Ervér, vd.

1. Varulagret i SEK per 28 februari som andel av omsättningen rullande 12 månader.

Kommentar av Daniel Ervér, vd

God kostnadskontroll och förbättrad bruttomarginal bidrog till starkt lönsamhet i ett kvartal präglat av återhållsam konsumtion och stora valutaomräkningseffekter.

Försäljningen i lokala valutor minskade med 1 procent, samtidigt som antalet butiker var cirka 4 procent färre jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Omsättningen i SEK påverkades negativt av en valutaomräkningseffekt om drygt 9 procentenheter som en följd av den kraftiga kronförstärkningen. Kvartalet inleddes i december med svagare efterfrågan efter en stark Black Friday-handel i november. Mot slutet av kvartalet bidrog väl mottagna vårkollektioner till en positiv försäljningsutveckling, vilket även fortsatte i mars.

Genom fortsatt god kostnadskontroll, ökad effektivitet i vårt varuinköpsarbete och externa faktorer som påverkade inköpskostnaderna positivt stärkte vi både bruttomarginalen och rörelsemarginalen jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Även sett över de senaste tolv månaderna ser vi resultatet av detta, då rörelsemarginalen har förbättrats med 1,4 procentenheter till 8,4 procent.

Vi fortsätter att utveckla kunderbjudandet med fokus på produkt, upplevelse och varumärke för att stärka grunden för lönsam och hållbar tillväxt. Lagereffektiviteten förbättrades ytterligare under kvartalet och lagersituationen är god. Kortare beslutsvägar gör att vi kan agera snabbare och i kombination med fördjupade samarbeten med våra leverantörer ökar våra möjligheter att köpa in en högre andel av sortimentet i säsong och därmed skapa ett ännu mer relevant erbjudande. Vi fortsätter också att genomföra förbättringar i våra fysiska butiker, bland annat inom teknik, layout och presentation.

I ett fortsatt utmanande makroekonomiskt läge präglat av ökad geopolitisk osäkerhet är flexibilitet viktigare än någonsin. Med kunden i fokus, korta beslutsvägar och en god kostnadskontroll kan vi anpassa oss till en snabbt föränderlig omvärld och fortsätta erbjuda våra kunder relevant mode till bästa möjliga värde för pengarna.



Försäljning

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 49 607 (55 333). Försäljningen i lokala valutor minskade med 1 procent, med cirka 4 procent färre butiker vid kvartalets utgång jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Nettoomsättningen i SEK påverkades negativt av en valutaomräkningseffekt om drygt 9 procentenheter på grund av den stärkta kronan.

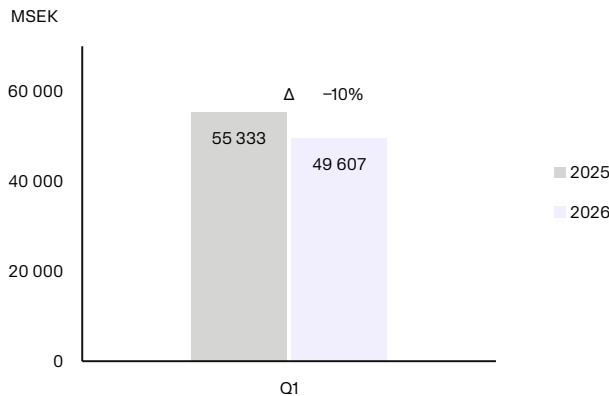
För att stärka H&M-gruppens långsiktiga position och lönsamhet ytterligare fortsätter optimeringen av butiksportföljen. Fler butiker uppdateras och nya butiker öppnas, samtidigt som vissa butiker stängs. Vid första kvartalets inledning var antalet butiker 152 färre jämfört med samma tidpunkt föregående år och vid kvartalets utgång var antalet butiker 163 färre jämfört med samma tidpunkt föregående år. Jämförelsen med föregående år påverkas av stängningen av samtliga Monki-butiker under 2025. Vid inledningen av första kvartalet i fjol fanns 48 Monki-butiker och 43 kvarvarande vid dess utgång. Optimeringen av butiksportföljen har haft en något negativ försäljningseffekt under första kvartalet 2026 på grund av stängningar och ombyggnationer av butiker. För helåret 2026 bedöms försäljningseffekten från butiksoptimeringen bli svagt positiv.

Online fortsatte att utvecklas väl. Drygt 30 procent av försäljningen sker online.

Portfolio brands nettoförsäljning minskade i det första kvartalet med 1 procent i lokala valutor. Nettoomsättningen i SEK påverkades negativt av en valutaomräkningseffekt om 9 procentenheter på grund av den stärkta kronan. Exklusive Monki ökade portfolio brands försäljning i lokala valutor med 1 procent under första kvartalet 2026.

H&M-gruppens försäljning under mars månad 2026 förväntas öka med 1 procent i lokala valutor jämfört med motsvarande månad föregående år.

Nettoomsättning



Försäljning per region	Q1		Q1	
	MSEK		förändring i %	
	2026	2025	SEK	Lokal valuta
Norden	4 473	4 606	-3	0
Västra Europa	16 557	17 956	-8	-1
Östra Europa	4 419	4 746	-7	-1
Södra Europa	6 837	7 363	-7	3
Nord- och Sydamerika	11 172	13 202	-15	-3
Asien, Oceanien och Afrika	6 149	7 460	-18	-3
Totalt	49 607	55 333	-10	-1

Butiker per region	Förändring i antal butiker (netto)		Antal butiker	
	Q1 2026		28 feb 2026	28 feb 2025
Norden	-1		356	375
Västra Europa	-8		986	1 010
Östra Europa	-4		474	477
Södra Europa	-1		562	567
Nord- och Sydamerika	-12		757	753
Asien, Oceanien och Afrika	-25		915	1 031
Totalt	-51		4 050	4 213

Bruttoresultat och bruttomarginal

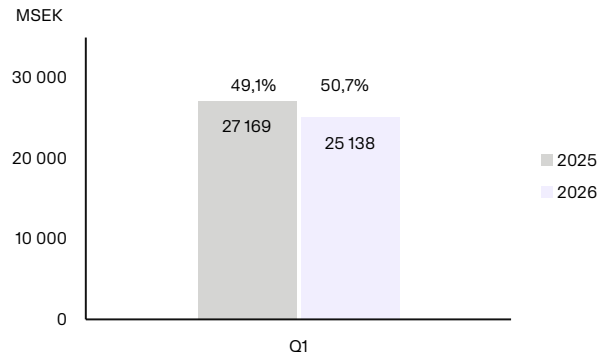
Bruttoresultatet och bruttomarginalen är resultatet av många faktorer, såväl interna som externa, och påverkas främst av de beslut som H&M-gruppen tar utifrån strategin att alltid ha den bästa kombinationen av mode, kvalitet, pris och hållbarhet.

Bruttoresultatet under första kvartalet uppgick till MSEK 25 138 (27 169), vilket motsvarar en bruttomarginal om 50,7 procent (49,1). Förbättringsarbetet i varuförsörjningskedjan, externa faktorer som påverkade inköpskostnaderna positivt, och något lägre kostnader för prisnedsättningar ledde till en stärkt bruttomarginal under det första kvartalet.

För de varor som säljs under det andra kvartalet 2026 bedöms den sammantagna effekten av de externa faktorerna bli något positiv i jämförelse med motsvarande period föregående år.

Kostnaderna för prisnedsättningarna som en andel av omsättningen under andra kvartalet 2026 bedöms bli något högre än motsvarande kvartal föregående år.

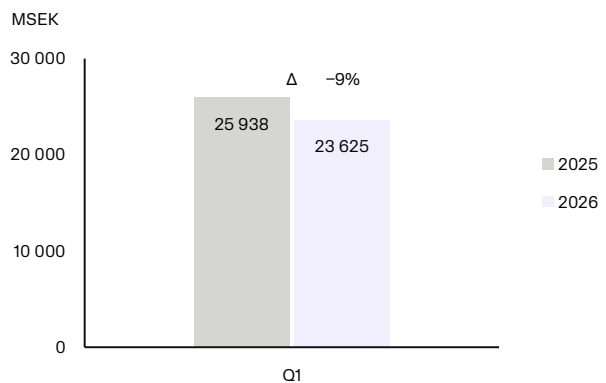
Bruttoresultat och bruttomarginal



Försäljnings- och administrationskostnader

Genom god kostnadskontroll har ett fortsatt inflationstryck i kostnadsbasen parerats. Försäljnings- och administrationskostnaderna i första kvartalet minskade med 1 procent i lokala valutor. Omräknat till SEK minskade dessa kostnader med 9 procent till MSEK 23 625 (25 938).

Försäljnings- och administrationskostnader



Rörelseresultat och rörelsemarginal

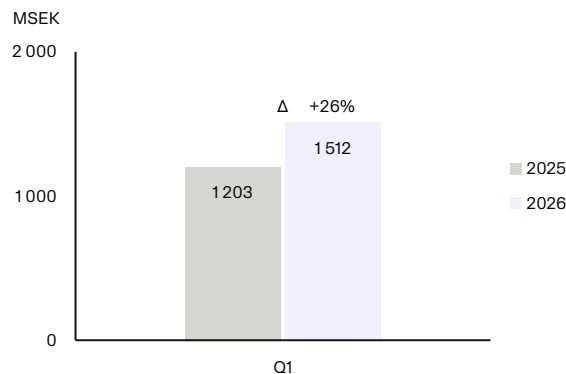
Rörelseresultatet i första kvartalet ökade med 26 procent till MSEK 1 512 (1 203), motsvarande en rörelsemarginal om 3,0 procent (2,2).

Rörelsemarginalen rullande 12 månader var 8,4 procent (7,0).

Förbättringen av rörelseresultatet och marginalen härrör sig främst till en stärkt bruttomarginal och god kostnadskontroll.

Valutaomräkningseffekten i kvartalet gav en negativ effekt på rörelsemarginalen då delen av H&M-gruppens kostnadsbas som utgörs i SEK inte minskar som följd av kronförstärkningen.

Rörelseresultat



Varulager

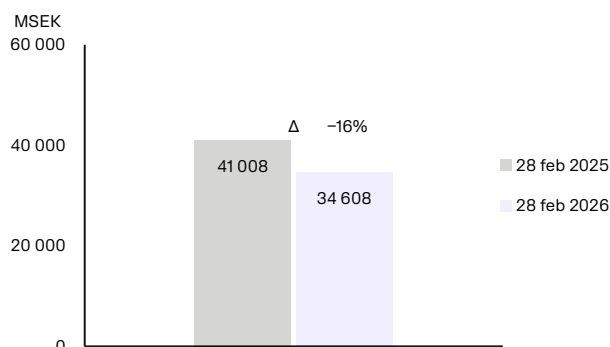
Varulagret minskade med 16 procent till MSEK 34 608 (41 008). Valutajusterat minskade varulagret med 5 procent jämfört med föregående år.

Varulagrets sammansättning är god.

Varulagret i SEK utgjorde 15,6 procent (17,4) av omsättningen rullande 12 månader.

Investeringarna i varuförsörjningskedjan och integreringen av försäljningskanalerna fortsätter. Med ökad andel varuinköp i innevarande säsong, samt en effektivare och mer flexibel varuförsörjningskedja, skapas förutsättningar för förbättrad varutillgänglighet för kund även med lägre varumängd, vilket också bidrar till kassaflödet genom lägre rörelsekapitalbindning. Under 2026 tas nya lager i Europa successivt i bruk, vilket säkerställer kapacitet för tillväxt, god varutillgänglighet och flexibilitet mellan försäljningskanalerna, samtidigt som nätverksstrukturen optimeras.

Varulager



Expansion med integrerade kanaler

Expansionen sker med fokus på ökad omnikanalförsäljning. Kunderna vill kunna inspireras och ha varutillgänglighet för att kunna handla var, när och hur de än önskar – i butikerna, på varumärkenas egna onlinesajter, på digitala marknadsplatser och i sociala medier. Fysiska och digitala butiker fortsätter under 2026 vara det största området för investeringar i verksamheten för att ge en ännu mer inspirerande shoppingupplevelse. H&M-gruppen arbetar kontinuerligt med att anpassa butiksportföljen utifrån kundernas beteende på respektive marknad och har enligt avtal möjlighet att omförhandla eller avsluta cirka en tredjedel av hyreskontrakten årligen. Under 2026 fortsätter arbetet med att uppdatera en stor del av butikerna genom förbättringar i layout, presentation och teknik för att ytterligare stärka kundupplevelsen och samspelet mellan våra kanaler.

Optimeringen av butiksportföljen fortsätter med öppningar, stängningar och ombyggnationer av butiker, vilket stärker H&M-gruppens långsiktiga position ytterligare. Sammantaget har detta under det första kvartalet 2026 haft en något negativ försäljningseffekt. Under helåret 2026 bedöms däremot försäljningseffekten bli något positiv. För 2026 planeras cirka 80 nya butiker att öppnas och cirka 160 butiker planeras att stängas. Öppningar är planerade i alla regioner och merparten av öppningarna kommer ske på tillväxtmarknader. Utöver detta fortsätter den digitala expansionen till nya marknader och kanaler.

Bolaget fortsätter expansionen i Latinamerika. Sju butiker, varav den första i Rio de Janeiro, har hittills signerats i Brasilien för att öppna under 2026. Paraguay blir ny H&M-marknad under 2026 och H&M öppnar även den första butiken på Malta via franchise under första halvåret 2026. H&M öppnade online i Ukraina under första kvartalet 2026.

ARKET öppnade sin första butik i Grekland under det första kvartalet och öppnar sin första butik i Litauen under 2026. ARKET och & Other Stories lanserades under första kvartalet på Zalando i Sverige, Nederländerna, Danmark, Frankrike, Polen och Belgien. COS öppnade online i Kanada under mars 2026.

Butiksantal och marknader per varumärke

Per den 28 februari 2026 ingick 4 050 (4 213) butiker i H&M-gruppen, dvs det totala antalet butiker har minskat med 163 butiker jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år, vilket motsvarar en minskning om cirka 4 procent. Under det innevarande räkenskapsårets första tre månader öppnades 17 (8) nya butiker och 68 (48) butiker stängdes. Totalt 251 (257) av koncernens butiker drivs av franchisepartners.

Antal butiker	Förändring i antal butiker (netto)	Totalt antal butiker		Antal marknader 28 feb 2026	
	Q1 2026	28 feb 2026	28 feb 2025	Butik	Online
H&M	–44	3 616	3 742	81	62
COS	1	247	239	49	38
Monki	0	0	43	0	29
Weekday	–1	43	46	14	29
& Other Stories	0	66	69	24	32
ARKET	1	54	41	22	31
H&M HOME ¹	–8	24	33	12	45
Sellpy	0	0	0	0	24
Totalt	–51	4 050	4 213		

1. Konceptbutiker. H&M HOME finns även som shop-in-shop i 471 H&M-butiker.

COS, Monki, Weekday, & Other Stories och ARKET erbjuder Global selling som gör det möjligt för kunder på ytterligare ett 70-tal marknader att handla online. Det exakta antalet marknader per varumärke varierar för denna tjänst.

Kassaflöde, rörelsekapital och finansiering

Kassaflöde och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under tremånadersperioden till MSEK 4 025 (4 201) och påverkades bland annat av ett högre resultat, lägre avskrivningar och ökade skattebetalningar.

H&M-gruppens likviditet är fortsatt mycket god. Per den 28 februari 2026 uppgick likvida medel till MSEK 18 733 (16 578). Därutöver har koncernen outnyttjade kreditfaciliteter om MSEK 19 157 (17 892). Total likviditetsbuffert, det vill säga summan av likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter, uppgick till MSEK 37 890 (34 470).

Operativt rörelsekapital

Det operativa rörelsekapitalet minskade under kvartalet med MSEK 2 088 (1 953) till MSEK 18 924 (19 609), framförallt som följd av en förbättrad lagerproduktivitet.

Finansiering

Nettoskulden inklusive leasingskulder i förhållande till EBITDA uppgick till 1,5 (1,6) med en finansiell nettoskuld om MSEK 1 465 (– 2 273). Skuldsättningen befinner sig inom målintervall 1,0 – 2,0 för kapitalstrukturmålet Nettoskuld/EBITDA.

Räntebärande skulder i form av företagscertifikat, obligationer och lån från kreditinstitut uppgick till MSEK 20 198 (14 305) per den 28 februari 2026. Den genomsnittliga löptiden på räntebärande skulder uppgick till 4,9 (4,9) år per den 28 februari 2026.

Löptiderna på utestående räntebärande skulder och outnyttjade kreditfaciliteter per den 28 februari 2026 fördelas och förfaller enligt nedan tabell.

Operativt rörelsekapital		2026-02-28	2025-02-28	2025-11-30
MSEK				
Kundfordringar		3 599	2 849	6 411
Varulager		34 608	41 008	35 427
Leverantörsskulder		–19 283	–24 248	–20 826
Totalt operativt rörelsekapital		18 924	19 609	21 012

Likviditet och skuldfinansiering		Obligationer (EMTN)	Lån från kreditinstitut	Outnyttjade kreditfaciliteter
År				
2026		–	2 424	–
2027		–	–	5 321
2028		–	–	–
2029		5 321	–	13 836
2030		–	1 500	–
2031		5 632	–	–
2032		–	–	–
2033		5 321	–	–
Totalt MSEK		16 274	3 924	19 157

Skatt

Skattesatsen för koncernen för räkenskapsåret 2026 beräknas bli 25 – 26 procent baserat på kända förhållanden. Under årets tre första kvartal planeras en skattesats om 25 procent (25) att användas för att beräkna skattekostnaden på respektive periods resultat exklusive resultat från innehav i intresseföretag och joint ventures.

Skattesatsens utfall beror, bland annat, på resultaten i koncernens olika bolag, bolagsskattesatserna i respektive land, ej avdragsgilla kostnader samt skattekostnader avseende tidigare år.

Innevarande kvartal

H&M-gruppens försäljning under mars månad 2026 förväntas öka med 1 procent i lokala valutor jämfört med motsvarande månad föregående år.

Kostnaderna för prisnedsättningarna som en andel av omsättningen under andra kvartalet 2026 bedöms öka något i jämförelse med motsvarande kvartal föregående år.

Bolaget följer noggrant utvecklingen i Mellanöstern och dess implikationer för global handel. Med god flexibilitet i varuförsörjningskedjan och en låg andel flygfrakt finns möjligheter att anpassa varuflöden till ändrade förutsättningar. Marknaderna i Mellanöstern utgör en mindre del av bolagets totala försäljning och marknaderna drivs via franchisepartners.

Risker och osäkerhetsfaktorer

H&M-gruppens riskexponering formas av både globala marknadsförändringar och den interna affärsutvecklingen. För att säkerställa robust styrning arbetar bolaget proaktivt och kontinuerligt med att identifiera, bedöma och hantera operationella och finansiella risker.

Bolagets operationella risker är nära kopplade till affärsprocesser och externa faktorer som kan påverka koncernens leveransförmåga och effektivitet. Löpande riskvärdering stödjer välgrundade affärsbeslut och möjliggör tidiga åtgärder.

Riskhanteringen är fullt integrerad i planering och styrning, vilket ger bolaget förmågan att snabbt agera på förändringar i omvärlden och stärka koncernens motståndskraft.

H&M-gruppen påverkas i hög grad av externa risker kopplade till branschens snabba skiften, förändrade konsumentbeteenden, geopolitiska spänningar som påverkar leverantörskedjans stabilitet och ökad komplexitet kring cybersäkerhet. Därtill uppstår och hanteras löpande operationella risker i samband med etablering på nya marknader, lansering av nya koncept och utveckling av bolagets varumärken.

Detaljerad information om finansiella risker och hållbarhetsrisker redovisas i H&M-gruppens års- och hållbarhetsredovisning.

Kommunikation i samband med tremånadersrapporten

Tremånadersrapporten, 1 december 2025 – 28 februari 2026, publiceras kl. 08.00 CET den 26 mars 2026, följt av en kombinerad webcast och telefonkonferens som hålls kl. 09.00 CET för finansmarknad och media där vd Daniel Ervér, finanschef Adam Karlsson och IR-chef Joseph Ahlberg medverkar. Presentationen hålls på engelska.

För att endast lyssna och se presentationen vänligen registrera er via följande länk: <https://edge.media-server.com/mmc/p/og32667i>

För att kunna ställa frågor under frågestunden vänligen registrera er och ring in via följande länk: <https://register-conf.media-server.com/register/BIf969b143fda741568b60205a80812162>

För bokning av intervjuer för media i samband med tremånadersrapporten den 26 mars 2026, vänligen kontakta Anna Frosch Nordin, presschef, telefon 073-432 93 14, anna.froschnordin@hm.com.

Kalendarium

5 maj 2026	Årsstämma kl. 15.00, Erling Perssonsalen, Aula Medica, Solna
25 juni 2026	Sexmånadersrapport, 1 dec 2025 – 31 maj 2026
24 september 2026	Niomånadersrapport, 1 dec 2025 – 31 aug 2026
28 januari 2027	Bokslutskommuniké, 1 dec 2025 – 30 nov 2026

Tremånadersrapporten har inte granskats av bolagets revisorer.

Stockholm den 25 mars 2026
Styrelsen

Kontakt

Joseph Ahlberg, IR-chef	073-465 93 92
Daniel Ervér, vd	08-796 55 00 (växel)
Adam Karlsson, finanschef	08-796 55 00 (växel)

H & M Hennes & Mauritz AB (publ)
106 38 Stockholm
Tel: 08-796 55 00, e-mail: info@hm.com
Styrelsens säte: Stockholm, org.nr. 556042-7220

För mer information om H&M-gruppen se hmgroup.com.

Informationen i denna delårsrapport är sådan som H & M Hennes & Mauritz AB (publ) ska offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (EU) nr 596/2014. Informationen lämnades, genom ovanstående personers försorg för offentliggörande den 26 mars 2026 kl. 08.00 (CET). Denna delårsrapport, liksom ytterligare information om H&M-gruppen, finns på hmgroup.com.

H & M HENNES & MAURITZ AB (PUBL) grundades i Sverige 1947 och är noterat på Nasdaq Stockholm. H&M:s affärsidé är att erbjuda mode och kvalitet till bästa pris på ett hållbart sätt. Koncernens varumärken är H&M (inklusive H&M HOME, H&M Move och H&M Beauty), COS, Weekday (inklusive Cheap Monday och Monki), & Other Stories, ARKET, Singular Society och Sellpy. I koncernen ingår också ett flertal ventures. Ytterligare information finns på hmgroup.com.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	Q1 (dec-feb)		Helår (dec-nov)
		2026	2025	2025
Nettoomsättning	3	49 607	55 333	228 285
Kostnad sålda varor	4	-24 469	-28 164	-106 464
Bruttoresultat		25 138	27 169	121 821
<i>Bruttomarginal, %</i>		<i>50,7</i>	<i>49,1</i>	<i>53,4</i>
Försäljningskostnader	4	-20 830	-23 115	-93 023
Administrationskostnader	4	-2 795	-2 823	-10 269
Resultat från innehav i intresseföretag och joint ventures		-1	-28	-134
Rörelseresultat		1 512	1 203	18 395
<i>Rörelsemarginal, %</i>		<i>3,0</i>	<i>2,2</i>	<i>8,1</i>
Finansnetto		-573	-441	-2 193
Resultat efter finansiella poster		939	762	16 202
Skatt		-235	-183	-4 117
PERIODENS RESULTAT		704	579	12 085
Hänförligt till:				
H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare		724	590	12 158
Innehav utan bestämmande inflytande		-20	-11	-73
Resultat per aktie, SEK ¹		0,45	0,37	7,58
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹		1 599 156	1 604 491	1 604 033

För information om avskrivningar och nedskrivningar, se not 4.

1. Före och efter utspädning, exklusive egna aktier.

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	Q1 (dec–feb)		Helår (dec–nov)
		2026	2025	2025
PERIODENS RESULTAT		704	579	12 085
Övrigt totalresultat				
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Omräkningsdifferenser		–1 111	–735	–3 556
Förändring i säkringsreserv		409	534	513
Skatt hänförlig till förändring i säkringsreserv		–84	–110	–106
Andel övrigt totalresultat för intresseföretag och joint ventures		0	0	0
Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat				
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner		–30	14	55
Skatt hänförlig till ovanstående omvärderingar		7	–4	–14
Omvärderingar av finansiella tillgångar	2	–581	–369	–1 052
Övrigt totalresultat		–1 390	–670	–4 160
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN		–686	–91	7 925
Hänförligt till:				
H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare		–666	–80	7 998
Innehav utan bestämmande inflytande		–20	–11	–73

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	2026-02-28	2025-02-28	2025-11-30
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		7 622	8 503	7 747
Nyttjanderättstillgångar		51 643	57 813	52 094
Övriga materiella anläggningstillgångar		30 041	28 737	30 440
Finansiella anläggningstillgångar	2	1 565	2 922	2 045
Övriga anläggningstillgångar		5 319	6 064	5 452
		96 190	104 039	97 778
Omsättningstillgångar				
Varulager		34 608	41 008	35 427
Kortfristiga fordringar	2	14 561	16 336	16 160
Likvida medel		18 733	16 578	20 908
		67 902	73 922	72 495
SUMMA TILLGÅNGAR		164 092	177 961	170 273
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital ¹		41 425	46 120	42 947
Långfristiga leasingskulder ²		44 929	50 703	44 903
Övriga långfristiga skulder ²		20 286	16 620	20 820
Kortfristiga leasingskulder ³		11 686	12 533	11 969
Övriga kortfristiga skulder ³	2	45 766	51 985	49 634
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		164 092	177 961	170 273

1. Eget kapital hänförligt till H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare uppgår till MSEK 41 420 (46 062) och till innehav utan bestämmande inflytande MSEK 5 (58).

2. Räntebärande långfristiga skulder uppgår till MSEK 63 140 (64 974) och exklusive leasing till MSEK 18 211 (14 271), varav avsättningar för pensioner om MSEK 437 (467).

3. Räntebärande kortfristiga skulder uppgår till MSEK 14 110 (13 033) och exklusive leasing till MSEK 2 424 (500).

Koncernens förändring i eget kapital i sammandrag

MSEK	2026-02-28	2025-02-28	2025-11-30
Eget kapital vid räkenskapsårets början	42 947	46 211	46 211
Totalresultat för perioden	-686	-91	7 925
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	0	-	31
Utdelning	-	-	-10 906
Återköp av aktier	-836	-	-314
Eget kapital vid periodens slut	41 425	46 120	42 947

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Tre månader (dec-feb)	Tre månader (dec-feb)
	2026	2025
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster ¹	939	762
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
– Avsättning till pensioner	28	20
– Övriga avsättningar	32	–2
– Avskrivningar och nedskrivningar	4 805	5 515
– Övriga ej kassapåverkande poster	1	28
Betald skatt	–723	–643
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	5 082	5 680
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		
Rörelsefordringar	1 220	1 210
Varulager	433	–1 049
Rörelseskulder	–2 710	–1 640
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 025	4 201
Investeringsverksamheten		
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	–317	–310
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	–1 720	–1 671
Övriga investeringar	–92	–72
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–2 129	–2 053
Finansieringsverksamheten		
Förändring av räntebärande skulder	–40	500
Amortering leasing	–2 900	–3 225
Kapitaltillskott innehav utan bestämmande inflytande	0	–
Återköp av aktier	–896	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–3 836	–2 725
PERIODENS KASSAFLÖDE	–1 940	–577
Likvida medel vid räkenskapsårets början	20 908	17 340
Periodens kassaflöde	–1 940	–577
Valutakurseffekt	–235	–185
Likvida medel vid periodens slut	18 733	16 578

1. Betalda räntor uppgår för koncernen till MSEK 189 (101). Räntekostnader avseende leasing uppgår för koncernen till MSEK 512 (524). Erhållna räntor uppgår för koncernen till MSEK 128 (184).

Fem år i sammandrag

Q1, 1 december – 28 februari

	2022	2023	2024	2025	2026
Nettoomsättning, MSEK	49 166	54 872	53 669	55 333	49 607
Ändring nettoomsättning från föregående år i SEK, %	23	12	–2	3	–10
Ändring nettoomsättning från föregående år i lokala valutor, %	18	3	–2	2	–1
Rörelseresultat, MSEK	458	725	2 077	1 203	1 512
Rörelsemarginal, %	0,9	1,3	3,9	2,2	3,0
Periodens avskrivningar och nedskrivningar, MSEK	5 393	5 505	5 405	5 515	4 805
Resultat efter finansiella poster, MSEK	282	396	1 606	762	939
Resultat efter skatt, MSEK	217	540	1 231	579	704
Likvida medel, MSEK	27 403	21 290	20 822	16 578	18 733
Varulager, MSEK	39 331	41 040	37 630	41 008	34 608
Eget kapital, MSEK	60 715	51 780	46 626	46 120	41 425
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹	1 655 072	1 629 687	1 617 495	1 604 491	1 599 156
Resultat per aktie, SEK ¹	0,13	0,33	0,77	0,37	0,45
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK ¹	2,19	3,06	2,45	2,62	2,52
Antal utestående aktier per balansdagen, tusental ¹	1 655 072	1 629 687	1 610 735	1 604 491	1 597 773
Eget kapital per aktie, SEK ¹	36,68	31,77	28,95	28,74	25,93
Andel riskbärande kapital, %	34,8	30,7	28,2	27,1	26,4
Soliditet, %	32,8	28,9	26,9	25,9	25,2
Totalt antal butiker	4 721	4 414	4 338	4 213	4 050
Rullande 12 månader					
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹	1 655 072	1 643 587	1 626 067	1 608 473	1 602 718
Resultat per aktie, SEK ¹	7,43	2,37	5,81	6,82	7,67
Avkastning på eget kapital, %	21,6	6,9	19,1	23,6	27,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,1	6,0	13,5	14,1	15,7

1. Före och efter utspädning, exklusive egna aktier.

För definitioner och förklaringar avseende rapportens alternativa nyckeltal, se sida 183–185 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2025.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q1 (dec–feb)		Helår (dec–nov)
	2026	2025	2025
Nettoomsättning	513	530	2 340
Bruttoresultat	513	530	2 340
Administrationskostnader	–29	–39	–122
Rörelseresultat	484	491	2 218
Finansnetto ¹	–49	–12	11 529
Resultat efter finansiella poster	435	479	13 747
Bokslutsdispositioner	–	–	–780
Skatt	–89	–99	–297
PERIODENS RESULTAT	346	380	12 670

1. Intäkter från andelar i koncernföretag ingår för kvartalet med MSEK 0 (0).

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Q1 (dec–feb)		Helår (dec–nov)
	2026	2025	2025
PERIODENS RESULTAT	346	380	12 670
Övrigt totalresultat			
Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat			
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	–2	2	2
Skatt hänförlig till ovanstående omvärderingar	0	0	0
Övrigt totalresultat	–2	2	2
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	344	382	12 672

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2026-02-28	2025-02-28	2025-11-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	122	128	124
Övriga anläggningstillgångar	1 458	1 463	1 458
	1 580	1 591	1 582
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	34 472	26 609	35 145
Kassa och bank	0	11	0
	34 472	26 620	35 145
SUMMA TILLGÅNGAR	36 052	28 211	36 727
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	14 722	14 145	15 215
Obeskattade reserver	16	17	16
Långfristiga skulder ¹	17 727	13 080	17 902
Kortfristiga skulder ²	3 587	969	3 594
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	36 052	28 211	36 727

1. Samtliga långfristiga skulder är räntebärande.

2. Räntebärande kortfristiga skulder uppgår till MSEK 2 000 (500).

Not 1. Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee som antagits av EU. Denna rapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och årsredovisningslagen.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer, vilket i huvudsak innebär att IFRS tillämpas.

Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i denna rapport är oförändrade från dem som tillämpades vid upprättandet av års- och hållbarhetsredovisningen för år 2025. Inga nya eller reviderade IFRS-standarder eller tolkningsuttalanden som tillämpas från den 1 december 2025 har haft någon nämnvärd effekt på koncernens finansiella rapporter.

För en utförligare beskrivning av de redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget i denna delårsrapport, se noterna i års- och hållbarhetsredovisningen för räkenskapsåret 2025.

Not 2. Finansiella instrument

H&M-koncernens finansiella instrument består huvudsakligen av aktier och andelar, kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder, räntebärande värdepapper och skulder samt valutaderivat.

Värderingsprinciper och klassificeringar av finansiella instrument är oförändrade jämfört med upplysningar lämnade i not 24 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2025.

Aktier värderas till verkligt värde antingen via resultaträkningen eller övrigt totalresultat. För innehav i aktier som bedöms som strategiska har H&M-koncernen valt att redovisa värdeförändringarna i övrigt totalresultat.

Värderingen av innehavet i Klarna är sedan börsintroduktionen i september 2025 baserad på aktiekursen, motsvarande nivå 1 enligt IFRS 13, och verkligt värde uppgår till MSEK 207 per 28 februari 2026. Värderingen per 28 februari 2025 baserades på indata motsvarande nivå 3 enligt IFRS 13 och uppgick till MSEK 951.

Värderingen av övriga aktier och andelar baseras på indata motsvarande nivå 3 enligt IFRS 13 och uppgår till MSEK 1 522 (2 690) per den 28 februari 2026, där de största investeringarna utgörs av Instabee MSEK 153 (188), Colorifix MSEK 142 (129), och Printify MSEK 123 (145). Effekten av värderingen av koncernens övriga aktier och andelar redovisas i övrigt totalresultat och uppgår till MSEK – 581 (– 369) för första kvartalet.

Valutaderivat värderas till verkligt värde baserat på indata motsvarande nivå 2 enligt IFRS 13. Per den 28 februari 2026 uppgår terminskontrakt med positiva marknadsvärden till MSEK 718 (1 002) vilket redovisas inom posten övriga kortfristiga fordringar. Terminskontrakt med negativa marknadsvärden uppgår till MSEK 799 (608) vilket redovisas inom övriga kortfristiga skulder.

Övriga finansiella tillgångar och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. En beräkning till verkligt värde skulle inte innebära någon förändring av skulder till kreditinstitut. För övriga finansiella instrument bedöms de verkliga värdena approximativt motsvara bokförda värden.

Not 3. Segmentsredovisning

	Tre månader (dec-feb)	Tre månader (dec-feb)
MSEK	2026	2025
Asien och Oceanien		
Extern nettoomsättning	5 829	7 111
Rörelseresultat	-373	-350
Rörelsemarginal, %	-6,4	-4,9
Europa och Afrika¹		
Extern nettoomsättning	32 606	35 020
Rörelseresultat	1 560	761
Rörelsemarginal, %	4,8	2,2
Nord- och Sydamerika		
Extern nettoomsättning	11 172	13 202
Rörelseresultat	-12	24
Rörelsemarginal, %	-0,1	0,2
Koncerngemensamt		
Nettoomsättning till andra segment	13 700	16 968
Rörelseresultat	337	768
Rörelsemarginal, %	2,5	4,5
Elimineringar		
Nettoomsättning till andra segment	-13 700	-16 968
Totalt		
Extern nettoomsättning	49 607	55 333
Rörelseresultat	1 512	1 203
Rörelsemarginal, %	3,0	2,2
Finansnetto	-573	-441
Resultat efter finansiella poster	939	762

1. Sydafrika

Not 4. Avskrivningar och nedskrivningar

MSEK	Q1 (dec-feb)		Helår (dec-nov)
	2026	2025	2025
AVSKRIVNINGAR			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar exklusive nyttjanderättstillgångar			
Kostnad sålda varor	191	233	951
Försäljningskostnader	1 476	1 746	6 604
Administrationskostnader	86	94	383
Summa	1 753	2 073	7 938
Nyttjanderättstillgångar			
Kostnad sålda varor	304	352	1 220
Försäljningskostnader	2 585	2 909	10 821
Administrationskostnader	106	115	447
Summa	2 995	3 376	12 488
Summa avskrivningar	4 748	5 449	20 426
NEDSKRIVNINGAR OCH FÖRLUSTER VID UTRANGERING			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar exklusive nyttjanderättstillgångar			
Kostnad sålda varor	3	0	72
Försäljningskostnader	54	31	398
Administrationskostnader	0	2	42
Summa	57	33	512
Nyttjanderättstillgångar			
Kostnad sålda varor	–	–	–
Försäljningskostnader	–	–	181
Administrationskostnader	–	33	21
Summa	–	33	202
Summa nedskrivningar och förluster vid utrangering	57	66	714
SUMMA AVSKRIVNINGAR, NEDSKRIVNINGAR OCH FÖRLUSTER VID UTRANGERING	4 805	5 515	21 140

Not 5. Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter balansdagen som påverkar den finansiella rapporteringen.



ARKET



&OTHER
STORIES



COS



WEEKDAY



